

ANALISIS *OVERREACTION HYPOTHESIS* PADA SEKTOR
PERUSAHAAN KEUANGAN DAN PROPERTI YANGGO *PUBLIC*
DI BURSA EFEK INDONESIA



OLEH :
ELLYA YUNITA
3103009148

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2013

ANALISIS *OVERREACTION HYPOTHESIS* PADA SEKTOR
PERUSAHAAN KEUANGAN DAN PROPERTI YANG *GO PUBLIC*
DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk memenuhi sebagian persyaratan
memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

OLEH:
ELLYA YUNITA
3103009148

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2013

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas karunia-Nya, sehingga penyusunan skripsi yang berjudul “ANALISIS *OVERREACTION HYPOTHESIS* PADA SEKTOR PERUSAHAAN KEUANGAN DAN PROPERTI YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA” dapat terselesaikan dengan baik. Maksud dan tujuan skripsi ini adalah untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam penyelesaian penulisan skripsi ini, penulis telah berusaha dengan sebaik mungkin. Penulis juga menyadari akan terbatasnya waktu, kemampuan, serta pengalaman yang dimiliki. Oleh karena itu, penulis bersedia menerima kritik dan saran yang sangat bermanfaat dalam penyempurnaan skripsi ini.

Pada kesempatan ini penulis hendak menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Special Thanks for my Jesus Christ ☺
2. My parents who had a lot of support in the process of beginning to end this thesis completion either in material or non-material.
3. Dr. Hermeindito Kaaro., MM selaku dosen pembimbing I yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga, dan pikirannya untuk membimbing penulisan skripsi ini.
4. Drs. Ec. M. Sairozi., MM selaku dosen pembimbing II yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga, dan pikirannya untuk membimbing penulisan skripsi ini.
5. Herlina Yoka Roida S.E., M.Com. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis, Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

6. Dr. Lodovicus Lasdi., MM selaku Dekan Fakultas Bisnis, Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya..
7. Para dosen pendidik mata kuliah konsentrasi keuangan yang telah mengajarkan banyak hal yang sangat membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.
8. Seluruh Staf pengajar di Fakultas Bisnis, Unika Widya Mandala.
9. Seluruh Staf bagian Tata Usaha yang telah menyediakan berbagai informasi demi terselesaikannya skripsi ini dengan baik.
10. Teman-teman dalam komisi pemuda Utusan Kristus (UK) yang senantiasa memberikan motivasi dan dukungan untuk selalu melakukan yang terbaik dalam pembuatan skripsi ini.

Akhir kata, dengan segala keterbatasan maka kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak sangat diharapkan. Semoga penulisan skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak.

Surabaya, 23 Januari 2013

Ellya Yunita

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	v
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR LAMPIRAN.....	vii
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT.....	ix
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Permasalahan	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	7
1.5. Sistematika Skripsi.....	7
BAB 2 TINJAUAN KEPUSTAKAAN	9
2.1. Penelitian Terdahulu.....	9
2.2. Landasan Teori.....	11
2.2.1. Pasar Modal.....	11
2.2.2. Efisiensi Pasar Modal.....	11
2.2.3. Anomali <i>Winner-Loser</i>	13
2.2.4. <i>Price Reversal</i> (Pembalikan Harga)	13
2.2.5. <i>Behavioral Financial Theory</i>	15
2.2.6. <i>Overreaction Hypothesis</i>	16
2.2.7. <i>Underreaction Hypothesis</i>	18
2.3. Hipotesis Penelitian	18

BAB 3	METODE PENELITIAN	19
3.1.	Desain Penelitian	19
3.2.	Identifikasi Variabel	19
3.3.	Definisi Operasional Variabel	19
3.4.	Jenis Penelitian	21
3.5.	Alat dan Metode Pengumpulan Data	22
3.6.	Populasi dan Sampel Penelitian	22
3.7.	Metode Analisis Data	23
3.8.	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	26
3.8.1.	Teknik Analisis Data	26
3.8.2.	Uji Normalitas	26
3.8.3.	Uji Hipotesis 1	27
3.8.4.	Uji Hipotesis 2	27
BAB 4	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	28
4.1.	Gambaran Umum Obyek Penelitian	28
4.2.	Gambaran Umum Sampel <i>Winner</i> dan <i>Loser</i>	28
4.3.	Deskripsi Data	29
4.4.	Analisis Data	31
4.1.1.	Uji Normalitas Data	31
4.1.2.	Uji <i>One sample T-test</i> (Hipotesis 1)	32
4.1.3.	Uji <i>Paired sample T-test</i> (Hipotesis 2)	34
4.5.	Pembahasan	35
BAB 5	SIMPULAN DAN SARAN	37
5.1.	Simpulan	37
5.2.	Keterbatasan Penelitian	37
5.3.	Saran	37

DAFTAR KEPUSTAKAAN

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

2.1	Penelitian Terdahulu.....	10
3.1	Periode Formasi dan Periode Pengujian	23
4.1	Saham <i>Winner</i> dan <i>Loser</i>	28
4.2	Deskripsi <i>Return</i> portofolio <i>winner</i> dan <i>loser</i>	29
4.3	Deskripsi <i>Return</i> saham periode formasi dan pengujian	30
4.4	Uji Normalitas Data.....	31
4.5	Uji <i>One sample T-test</i>	32
4.6	Uji <i>Paired sample T-test</i>	34

DAFTAR GAMBAR

2.1	Kerangka Teori.....	17
3.1	Periode Formasi dan Periode Pengujian.....	22
3.2	Langkah-Langkah Dalam Pengujian Hipotesis	25

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Uji Normalitas

Lampiran 2 Hasil Uji Normalitas

Lampiran 3 Data Uji *One Sample T-test*

Lampiran 4 Hasil Uji *One Sample T-test*

Lampiran 5 Hasil Uji *Paired Sample T-test*

ABSTRAK

Pasar modal merupakan tempat diperdagangkan berbagai komoditas modal sebagai instrumen jangka panjang yang salah satunya adalah saham. Hal yang paling menentukan apakah transaksi perdagangan tersebut dilakukan atau tidak adalah harga. Selain itu, faktor berperilaku dari para pemain di pasar modal juga dapat mendorong terbentuknya sebuah harga. Oleh karena itu, penelitian ini menggunakan topik *overreaction hypothesis* untuk dapat mengetahui kondisi pasar modal di Indonesia.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat fenomena *overreaction* yang ditandai dengan adanya pembalikan harga saham perusahaan keuangan dan properti di Bursa Efek Indonesia pada periode 2010-2011.

Penelitian ini menggunakan dua portofolio yaitu portofolio *winner* dan portofolio *loser*. Besarnya *overreaction* diukur dengan menggunakan *Average Cumulative Abnormal Return* (ACAR) portofolio, baik pada portofolio *winner* maupun portofolio *loser*.

Teknik yang digunakan adalah Uji *One sample t-test* dan Uji *Paired sample*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan *Average Cumulative Abnormal Return* di setiap periode pengujian, tetapi tidak signifikan sehingga portofolio *winner* tetap menjadi *winner* dan portofolio *loser* tetap menjadi *loser*. Secara umum hal ini berarti bahwa tidak ditemukannya fenomena *overreaction* pada perusahaan keuangan dan properti periode 2010-2011.

Kata kunci: *Overreaction*, Portofolio *Winner*, Portofolio *Loser*.

ABSTRACT

The capital market is a place where various commodities capital are traded as long-term instruments, one of which is a share. The most important thing to determine whether the trade would be ensued is the price. In addition, behaviours factor of the players in the capital markets can also encourage the formation of a price. Therefore, this research used the topic of overreaction hypothesis.

This research aimed to find out if there is an overreaction phenomenon characterized by the existence of the reversal of the stock price of financial firms and properties in the Indonesia stock exchange in the period 2010-2011.

This research used two portfolio which are portfolio winners and portfolio loser. Immensity overreaction measured by using average cumulative abnormal return portfolio, either on portfolio winners and portfolio loser.

The technique used were One sample t-test and Paired sample t-test. The results show that there were some differences in the Average Cumulative Abnormal Return in each testing period, but not significantly so that portfolio winner remains the winner and the loser portfolio remains a loser. In general this means that the phenomenon of overreaction on the financial and property companies the period 2010-2011 was not found.

Key words: Overreaction, Portfolio Winner and Portfolio Loser.

HALAMAN PERSETUJUAN

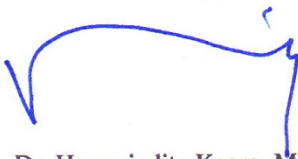
SKRIPSI

ANALISIS *OVERREACTION HYPOTHESIS* PADA SEKTOR PERUSAHAAN KEUANGAN DAN PROPERTI YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA

OLEH :
ELLYA YUNITA
3103009148

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji

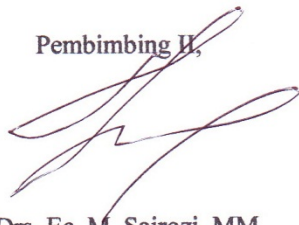
Pembimbing I,



Dr. Hermeindito Kaaro, MM

Tanggal: 7. Februari 2013

Pembimbing II,



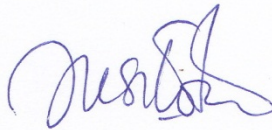
Drs. Ec. M. Sairozi, MM

Tanggal: 7. Februari 2013

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: ELLYA YUNITA, NRP 3103009148 telah diuji
pada tanggal 04 Februari 2013 dan dinyatakan lulus oleh:

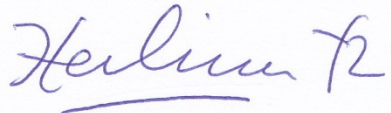
Ketua Tim Penguji,



Dr. C. Erna Susilowati, M.Si
NIK: 311.97.0268

Mengetahui,

Ketua Jurusan,



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com
NIK: 311.99.0362

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : ELLYA YUNITA

NRP : 3103009148

Judul Skripsi : ANALISIS *OVERREACTION HYPOTHESIS* PADA
SEKTOR PERUSAHAAN KEUANGAN DAN
PROPERTI YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK
INDONESIA.

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah asli karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 05 Februari 2013

Yang menyatakan,



(Elly Yunita)